

# 파맙신(208340)

## - 항암항체신약 기대주 타니비루맵

### ▶ 항체치료제 개발 전문 바이오텍

2008년 설립, 지난 11월 코스닥시장에 입성한 동사는 항체치료제 개발 전문 바이오텍이다. 후모물질 발굴을 위한 차별적 플랫폼(완전인간항체 파아지 디스플레이 라이브러리 활용)을 구축해 놓고 독자적인 혁신 항체치료제 개발을 진행하는 동시에 공동연구 및 파트너십을 통해 항체약물복합체(ADC), CAR-T/NK 등 세포치료제 개발도 진행 중이다. 현시점에서 주목할 투자포인트는 최근 미국 FDA 희귀의약품(ODD) 지정 및 MSD 키트루다 병용투여를 통해 국산 1호 항암항체신약으로 상업화 가능성이 높아지고 있는 타니비루맵 모넨텀이다.

### ▶ 항암항체신약 후보 타니비루맵 가치 증대 예상

타니비루맵은 VEGFR-2(VEFG-A,C,D에 모두 작용하는 혈관내피세포성장인자 수용체) 타깃 항체치료제로 비임상 및 임상 1상, 호주 임상 2a상(재발성 악성 뇌종양) 결과 동일 기전의 Avastin, Cyramza, Zaltrap 대비 높은 안정성과 효능이 확인되었다. 이런 유의미한 결과를 토대로 FDA 희귀의약품(교모세포종)에 지정되었으며, 임상 2상 이후 신속승인 절차를 거쳐 상업화가 가능하다. 더불어 MSD 면역항암제 키트루다와 병용투여는 물론 기존 시판중인 VEGF 차단 치료제로 적응증을 확대해 나갈 계획이기 때문에 타니비루맵 가치는 시간이 지날수록 증대될 것으로 판단한다.

### ▶ 후속 파이프라인을 통한 L/O 기대

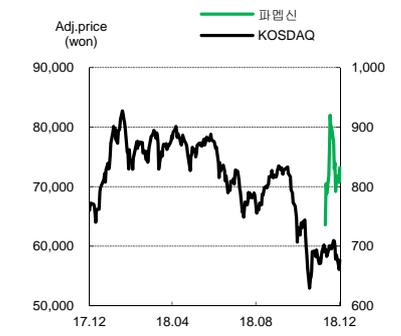
VEGF 타깃 이외 다양한 기전의 이중항체 면역항암 신약후보물질 파이프라인을 확보하고 있어 후속 파이프라인을 통한 추가 기술수출도 기대된다. PMC-001는 VEGFR2와 함께 신생혈관 형성에 관여하는 Tie2를 동시에 타깃하는 이중표적항체로 향후 MSD와 효능평가 시험 후 글로벌 L/O를 추진할 계획이다. 또한 암세포에만 특이적으로 반응하는 항원의 성질에 따라 CAR-T/NK 기술을 적용한 후보물질 PMC-005BL도 보유하고 있다. 이 밖에도 바이오시밀러 사업의 핵심기술인 고생산성 세포주 제조기술(3G Expression System)을 기반으로 파이프라인 후보물질을 접목한 기술이전도 가능할 전망이다.

Rating	Not Rated
Target Price	-
Previous	-

#### ■ 주가지표

KOSPI(12/14)	2,069P
KOSDAQ(12/14)	666P
현재주가(12/14)	66,900원
시가총액	4,550억원
총발행주식수	681만주
120일 평균거래대금	670억원
52주 최고주가	82,000원
최저주가	63,600원
유동주식비율	64.6%
외국인지분율(%)	0.0%
주요주주	유진산 외 3인 (10.6%) OrbiMed Advisors LCC 외 1인 (8.3%)

#### ■ 상대주가차트



결산기	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	순이익 (억원)	지배순이익 (억원)	EPS (원)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	영업이익률 (%)	ROE (%)	ROIC (%)
2013A	0	-41	-47	-47	-7,469				-2025.5%	-63.4%	-64.3%
2014A	23	-17	-32	-32	-935				-71.1%	-50.4%	-25.4%
2015A	15	-34	-32	-32	-675				-226.6%	-60.1%	-59.7%
2016A	0	0	0	0					na	0.0%	0.0%
2017A	2	-38	-65	-65	-1,284				-1837.6%	-284.3%	-198.0%

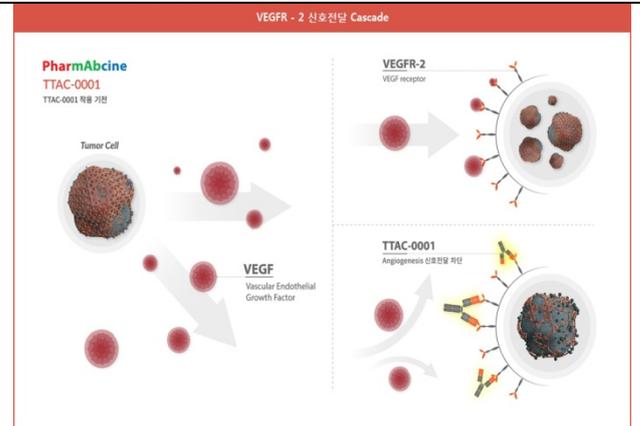
자료 : 파매플신, 한양증권 리서치센터

<도표45> 주요 연혁

2008.09	(주)파매플신 설립
2011.11	타니비루맵 임상 1상 개시
2012.11	Sanofi-Aventis와 신규항암제 공동연구계약 체결
2013.09	타니비루맵 임상 1상 종료
2014.10	타니비루맵 L/O(3SBio/모든질환)
2014.10	타니비루맵 호주 임상 2a상(재발성 뇌종양) 종료
2018.01	MSD와 키트루다 병용요법 공동연구계약 체결
2018.03	타니비루맵 미 FDA 뇌종양 희귀질환치료제 지정
2018.09	타니비루맵 미국 임상 2상 승인
2018.11	코스닥시장 상장

자료 : 파매플신, 한양증권 리서치센터

<도표46> 타니비루맵 작용기전



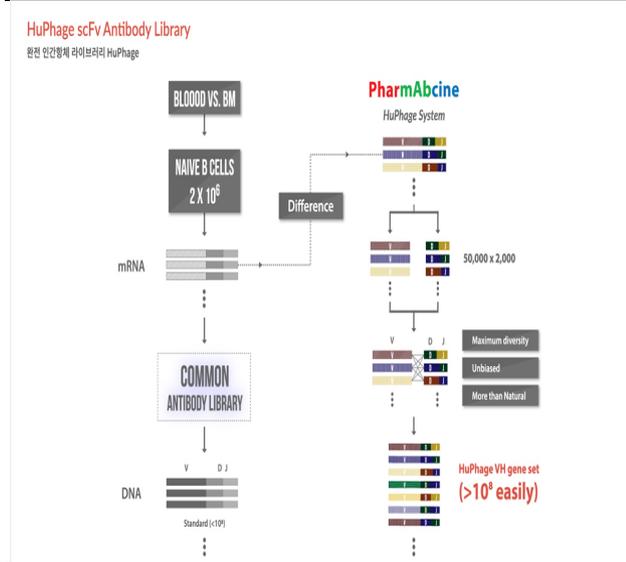
자료 : 파매플신, 한양증권 리서치센터

<도표47> 파이프라인 현황

신약후보물질	유효물질 (Hit)	선도물질 (Lead)	비임상	임상1상	임상2상	임상3상
타니비루맵 (anti-VEGFR2)	재발성 뇌종양(호주) 아바스틴불응성 재발성 뇌종양(미국, 호주)				2a상 완료 (호주)	ODD 지정에 따른 상업화 가능
타니비루맵, 키트루다 (anti-VEGFR2, anti-PD1)	재발성 뇌종양(호주) 전이성 상피암 신유방암(호주)					
PMC-001 (anti-VEGFR2&Tie2)	종양					
PMC-901 (anti-VEGF-A)	종양(아바스틴 바이오시밀러)					
PMC-201 (anti-VEGFR2&DLL4)	종양					
PMC-902 (anti-VEGF, PlGF)	최만병식, 담노병식, 광안병준(아일리아 바이오시밀러)					
PMC-309 (anti-VISTA)	종양					
PMC-122 (anti-PD-L1&CD47)	종양					
PMC-402 (anti-Tie2)	종양					
PMC-005B1 (anti-EGFRvIII)	종양, ADC 종양, CAR-T/NK					
PMC-002, PMC-002R (anti-VEGFR2&Tie2)	종양					
PMC-401 (Anti-ANG2)	면역항암제 내성 종양					
PMC-401S (Anti-ANG2)	노인성황반변성, 담노병약병종					

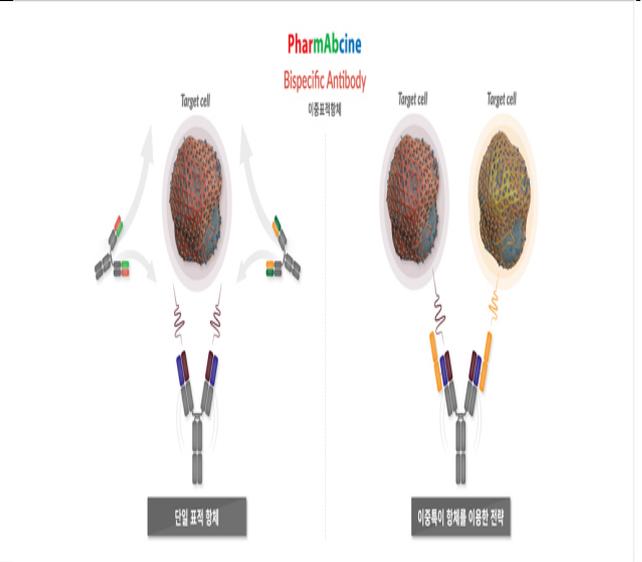
자료 : 파매플신, 한양증권 리서치센터

<도표48> 완전인간항체 라이브러리



자료: 파맵신, 한양증권 리서치센터

<도표49> 이중표적항체 제조기술



자료: 파맵신, 한양증권 리서치센터

<도표50> VEGF 억제 기전 항체치료제 비교

제품명	회사	출시일	항체종류	타겟	부작용	적응증	매출액
Avastin	로슈	2004년	인간화항체	VEGF-A	Grade 1~5의 위장천공, 출혈, 중증고혈압 발생	대장암, 폐암, 난소암, 교모세포종, 신장암 등	6,795m\$ (7.5조원)
Cyramza	릴리	2011년	완전인간항체	VEGFR-2	Grade 1~5의 위장천공, 출혈, 중증고혈압 발생	위암, 대장암, 비소세포성폐암	758m\$
Zaltrap/Eylea	사노피/ 리제네론	2014년/ 2012년	Fc융합 단백질	VEGF-A, B 및 PlGF	Grade 1~5의 위장천공, 출혈, 중증고혈압 발생	전이성 대장암/ 노년성 황반변성	6,281m\$
Lucentis	제넨텍	2012년	인간화항체절편	VEGF-A	안구통증, 시야흐림, 안구건조	노년성 황반변성	3,325m\$
타니비루맵	파맵신	임상 2a상 완료	완전인간항체	VEGFR-2	Grade 1~2의 가역적 모세혈관종 발생	교모세포종	

자료: 파맵신, 한양증권 리서치센터

<도표51> 기술이전 관련 실적

	파트너사	개요	거래내용
TTAC-0001	T사 3SBio	안과질환 대상, 글로벌 지역 안과질환 외 모든 질환 대상/ 중국, 태국, 대만, 러시아, 브라질 지역	기술선급료+정액기술료+경상기술료 +Sublicense 계약시 수익금의 20% 기술선급료+정액기술료 +경상기술료(순매출의 6~8%)
PMC-001	Triphase 3SBio	모든 질환 대상, 글로벌(중국/한국 제외) 지역 모든 질환 대상, 중국/한국 지역	기술선급료+정액기술료+경상기술료 +Sublicense 계약시 수익금의 4% 기술선급료+정액기술료 +경상기술료(순매출의 4~8%)
PMC-003	바이로메드	종양 제외 모든 질환 대상, 글로벌 지역	기술선급료+정액기술료 +경상기술료(순매출의 2~4%)

자료: 파맵신, 한양증권 리서치센터

주식 : Triphase에 이전되었던 PMC-001에 대한 모든 권리는 2016년 1월 31일 기준으로 반환된 상황